



## Зміст

<i>1. Фондовий ринок: світ і Україна</i>	<i>2</i>
<i>2. Індустрія управління активами</i>	<i>6</i>
<i>2.1. Кількість КУА, ІСІ, НПФ та СК з активами в управлінні</i>	<i>6</i>
<i>2.2. Вартість активів в управлінні, ВЧА ІСІ та чистий притік капіталу у відкритих ІСІ</i>	<i>7</i>

## 1. Фондовий ринок: світ і Україна

1-й квартал 2019 року відзначився жвавим зростанням більшості **провідних фондових ринків світу**, що практично повернули свої втрати за турбулентний останній квартал 2018 року (рис. 1).

У січні глобальні інвестори ще переважно виходили з американських акцій, на користь ринків, що розвиваються, а також фокусувалися на боргових інструментах на тлі високої волатильності. У Європі фонди акцій також переважно зазнавали відтоку в цей час. Світовий індекс упевненості інвесторів (Global Investor Confidence Index), що розраховується відомою міжнародною компанією зі США, несуттєво зріс – за рахунок інтересу до азійських ринків і значно меншою мірою – американських, але загалом лишався значно нижче рівня 100, що свідчить про зменшення вкладень у ризикові активи (акції). Європейська складова індексу взагалі понизилася у цей час.

Далі ж упродовж кварталу відбулася переоцінка у бік зниження ризиків глобальної рецесії і з'явився деякий оптимізм щодо залагодження торговельних протиріч між США й Китаєм та США і ЄС. Тож найбільший приріст за січень-березень показали саме китайські індекси акцій (+13.9-23.9%, після -8.2-11.6% за 4-й квартал 2018 року), американські (+12.4-14.0%, після -12.8-14.7%), а також європейські акції, зокрема індикатори ключових економік ЄС – Франції та Німеччини (+14.4% та +9.2%). На річному проміжку, однак, німецькі та китайські акції залишалися у негативній зоні, хоча до

кінця березня значно сповільнили падіння за останні 12 місяців порівняно з початком року: перші – майже учетверо, другі – на порядок, до 4.7% та 2.2% відповідно. Французькі та американські індекси утрималися вище своїх значень рік тому (+3.5%-7.6%).

Продовження переговорів Великобританії з ЄС щодо умов виходу країни з блоку (Brexit), запланованого на 29 березня 2019 року, відхилення британським парламентом кількох варіантів Brexit-угоди з ЄС і виявлення можливостей для більш гнучкого вирішення цього питання (у тому числі перенесення дати виходу та навіть початок публічного обговорення його потенційного цілковитого скасування через проведення повторного референдуму) сприяли підвищенню британського індексу. І хоча він не зміг за 1-й квартал 2019 року відновити повністю втрачене за попередній (+8.1%, після -10.3%), за останній рік – зріс на 3.2%.

Японські акції у січні-березні 2019 року також прямували висхідним трендом, але відіграли тільки близько третини падіння у жовтні-грудні 2018-го (+6.0%), а річне падіння звели з -12% у грудні до нуля у березні.

Основний індикатор нового розвиненого ринку – Польщі – у 1-му кварталі 2019 року вийшов у позитивну зону як за квартальною динамікою (+1.6%, після -0.4% за 4-й квартал 2018-го), так і річною (+4.6% на кінець березня 2019, після -7.5% у грудні 2018-го).

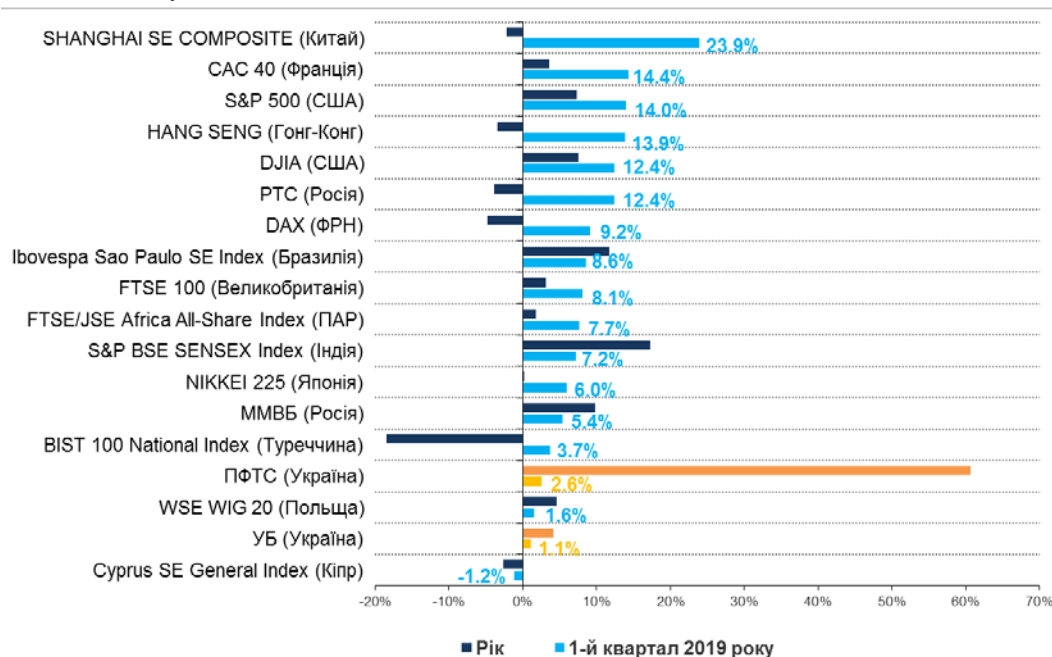


Рис. 1. Динаміка фондових індексів світу у 1-му кв. 2019 року\*

\* За даними бірж та агентства Bloomberg. Ренкінгування на графіку - за квартальним показником.



**Ринки, що розвиваються**, у січні-березні 2019 року також зростали, хоча їхня динаміка була, переважно, більш поміркованою, ніж розвинених – як і у попередньому кварталі. Винятком був *китайський* ринок, який останнім часом був найбільш волатильним і за цей квартал, як описано вище, найбільше серед усіх основних ринків у світі зріс і цим майже компенсував провал у 2018 році.

Лідери попереднього кварталу, *бразильські* акції, уповільнили ріст із 10.8% до 8.6% у 1-му кварталі 2019-го, а проте лише разом з *індійськими* зберігали двозначний річний приріст (+11.8% та 17.3% відповідно). Останні у січні-березні додали 7.2%, що частково було підкріплено стимулюючими діями уряду країни напередодні загальних виборів у квітні-травні.

*Російські* індекси у січні-березні 2019 року росли на здорожчанні нафти на 27%, а доларовий РТС – також і завдяки зміцненню рубля на 5.5%, тож за 1-й квартал ці індикатори піднялися на 5.4%-12.4%. *Турецькі* ж акції хоч і залишалися внизу ренкінгу найдоходніших за цей період, вийшли із негативної зони у позитивну із +3.7%, частково компенсувавши втрати за 4-й квартал 2018 року (-9.5%).

**Український фондовий ринок** розпочав 2019 рік бічним трендом на тлі суперечливих подій у площині міжнародної торгівлі та геополітики.

**Січень** відзначився кількома такими новинами: Україна підписала Угоду про вільну торгівлю з Ізраїлем, а Румунія, перебравши з 1 січня головування в Раді ЄС на шість місяців, спробувала пришвидшити роботу зі зміни законодавства ЄС, яка б ускладнила будівництво російського газопроводу «Північний потік-2» через необхідність узгодження газопроводів до та з третіх країн на рівні ЄС. Пропозицію Бухареста, за офіційною інформацією, підтримало 13 країн ЄС, однак до кінця 1-го кварталу питання не було вирішене і будівництво «Nord Stream 2» тривало.

У **лютому** набрав чинності Закон України «Про валюту і валютні операції» від 21.06.2018 № 2473-VIII, що розпочав глибокі зміни у системі валютного регулювання шляхом запровадження нових принципів роботи з валютними цінностями і лібералізації низки аспектів діяльності учасників фінансових ринків, зокрема, під час здійснення транскордонних операцій з валютою. Лібералізація, як передбачено Законом, буде поетапною і підготує Україну до запровадження вільного руху платежів та капіталу, передбаченого Угодою про асоціацію з ЄС, протягом найближчих років. Закон був переважно

позитивно сприйнятий учасниками ринків як в Україні, так і за кордоном. Він доповнив запровадження ще у листопаді 2018 року інституту номінального утримувача за Законом «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо сприяння залученню іноземних інвестицій» № 2418-VIII, що дозволив значно спростити інвестування з боку іноземних інвесторів в український фондовий ринок.

Та не всі пропозиції суб'єктів законодавчої ініціативи у цей час були сприйняті ринком. УАІБ, разом з іншими асоціаціями-СРО професійних учасників фондового ринку, у лютому звернулися до Комітетів і фракцій ВРУ з проханням не приймати без доопрацювання *законопроект «Про внесення змін до деяких законів України щодо забезпечення виконання міжнародних зобов'язань України в частині розвитку ринків капіталу»* (№ 9375 від 06.12.2018). Спонукало їх до цього те, що у законопроекті пропонується закріпити за усіма професійними учасниками фондового ринку статус підприємств, що становлять суспільний інтерес, незалежно від їхнього розміру, та надати на законодавчому рівні Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку значні права щодо відхилення чи відсторонення обраної емітентом, що здійснив публічну пропозицію (або допущений до торгів на фондовій біржі), або професійним учасником фондового ринку аудиторської фірми, що здійснює його обов'язковий зовнішній аудит. СРО вважають, що недоцільно обмежувати коло можливих аудиторів для мікро- та малих підприємств лише аудиторами з відповідного розділу державного Реєстру, які мають право проводити аудит фінансової звітності підприємств, що становлять суспільний інтерес, бо це надто сильно та не виправдано підвищить вартість аудиторських послуг.

Також УАІБ звернулася до народних депутатів України та до Європейської Комісії, щодо втрати актуальності законопроекту «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо консолідації функцій із державного регулювання ринків фінансових послуг» («СПЛІТ») № 2413а від 20.07.2015, адже текст, поданий для розгляду у другому читанні та прийняття в цілому, суттєво відрізняється від законопроекту, який було внесено Президентом України до Верховної Ради України у 2015 році, містить внутрішні протиріччя та неузгодженості з нормами Конституції й діючими Законами України, що підтверджується висновком Головного юридичного управління ВРУ. Асоціація



наголосила, зокрема, на негативних наслідках прийняття законопроекту для розвитку небанківського сектору вітчизняного фінансового ринку, невідповідності міжнародним стандартам нагляду у сфері фінансових послуг, які Україна зобов'язана впроваджувати відповідно до статті 385 Угоди про асоціацію з ЄС.

З іншого боку, УАІБ підтримала вимоги громадських організацій до парламенту негайно розглянути законопроект «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо запровадження накопичувальної системи загальнообов'язкового державного пенсійного страхування» № 6677 від 10.07.2017, який планувався до розгляду парламентом наприкінці лютого, але цього не сталося. Зважаючи на те, що 2019 рік – рік виборів, це знову відклало формування громадянами обов'язкових пенсійних накопичень і отримання економікою країни довгострокових внутрішніх інвестиційних ресурсів на невизначений термін. У зверненні, підтриманому УАІБ, наголошується, що розумної альтернативи другому рівню пенсійної системи не існує, а зволікання із запровадженням обов'язкового накопичувального рівня протягом останніх 10 років вже має негативні наслідки – недоотримання пенсіонерами 17% від теперішнього рівня пенсій і недоінвестування української економіки на понад \$7 млрд., що співставно з обсягом отриманих Україною за цей час позик МВФ.

У лютому НКЦПФР авторизувала першого на національному фондовому ринку уповноваженого провайдера інформаційних послуг з оприлюднення фінансової звітності та інформації з фондового ринку України - «Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України» (АРІФРУ). Через цю державну установу публічні акціонерні товариства, емітенти цінних паперів, суспільно важливі підприємства (у тому числі профучасники) почали оприлюднювати фінансову інформацію й передавати регулятору звітність. Метою цього було забезпечення сучасного кіберзахисту інформації та рівний доступ до неї зацікавлених осіб відповідно до Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» № 2210-VIII (зі змінами), прийнятого на виконання вимог Угоди про асоціацію в частині транспонування законодавства ЄС із корпоративного управління та діяльності компаній.

За АРІФРУ також залишаються функції зберігання та відображення в загальнодоступній інформаційній базі даних про фондовий ринок інформації, передбаченої ЗУ «Про цінні папери та фондовий ринок» та ЗУ «Про інститути спільного інвестування».

У контексті імплементації євроінтеграційних та інших міжнародних зобов'язань України, *макроекономічних та геополітичних умов* упродовж 1-го кварталу 2019 року, примітним також було скасування у лютому Конституційним судом України статті про незаконне збагачення. Раніше прийняття її як антикорупційного заходу було серед умов отримання Україною кредитів МВФ. Це поставило під ризик скорочення упродовж 2019 року міжнародних резервів України через можливе відкладення отримання наступних кредитних траншів від МВФ за відповідною програмою співпраці з Фондом. І хоча вже на початку **березня** у ВРУ було зареєстровано 6 законопроектів про незаконне збагачення, однак ЄС, США та МВФ піддали критиці їх усі.

З початку 2019 року і до кінця березня міжнародні резерви вже несуттєво скоротилися – з \$20.8 млрд. до \$20.6 млрд., але залишалися на достатньому для забезпечення макрофінансової стабільності рівні. Також, українська гривня протягом січня-березня 2019 року продовжувала зміцнюватися проти долара США та євро, додавши, відповідно, 1.6% та 3.8% за квартал (після +1.4% та +5.6% за 2018 рік).

Крім того, у березні Україна додатково розмістила євробонди на суму \$350 млн. строком погашення у 2028 році з доходністю 9.975%, яка була вищою, ніж за попередніми розміщеннями, але дозволила дещо зменшити залишок необхідного залучення коштів з боку уряду з урахуванням пікового обсягу погашення зовнішніх боргів у 2019-2020 роках.

Реальний ВВП України, за даними Державного комітету статистики, уповільнив зростання із 3.5% у 4-му кварталі 2018 року до 2.2% у 1-му 2019-го, а прогнози Світового Банку та МВФ на 2019 рік було понижено до 2.7%, НБУ та Мінфіну України – до 2.5% та 3% відповідно. Проте на початку року продовжувала спадати й інфляція (ІСЦ) – із 9.8% у річному вимірі у грудні 2018 року до 8.6% у березні 2019-го. НБУ протягом кварталу залишав свою облікову ставку незмінною на рівні 18%. За даними Держстату, у 1-му кварталі 2019 року українці вже отримували зарплати на докризовому рівні (до 2014 року).



За рік після рішення стокгольмського арбітражу на користь української державної компанії «Нафтогаз України», на початку 2019 року компанія анонсувала стягнення активів «Газпрому» в нових країнах і, відповідно, очікування повернення присуджених їй майже \$5 млрд., а також заявила про можливість отримати близько \$10 млрд. як компенсацію за відсутність транзиту газу після 2019 року у ході нового арбітражу, який вже розпочався. Це має посилити фінансову позицію не лише «Нафтогазу», а й України загалом, враховуючи розмір та значимість цієї компанії для економіки та бюджету. Також, у березні Україна ввела нові санкції проти російських юридичних та фізичних осіб, які брали участь в агресії проти України, у тому числі тих, щодо яких застосували санкції ЄС, США та Канада, а також продовжено санкції до 4 банків з капіталом з Росії як держави-агресора.

Наприкінці 1-го кварталу 2019 року, за ініціативою професійних учасників фондового ринку України та на основі раніше прийнятих змін до нормативно-правового регулювання допуску цінних паперів іноземних емітентів до обігу на українських біржах, на вітчизняному ринку почався продаж акцій «Apple» та облігації уряду США (U.S. Treasury notes). Також, відповідно до стандартів ЄС,

НКЦПФР врегулювала надання професійними торговцями цінними паперами послуг своїм клієнтам онлайн.

**Біржовий фондовий ринок у 1-му кварталі 2019 року продовжував звужуватися (загальна кількість випусків цінних паперів на біржах у цілому та кількість «лістингових» ЦП зменшилася), але обсяг торгів на біржах зріс – за рахунок державних облігацій.**

Зведений біржовий список усіх діючих бірж у січні-березні 2019 року скоротився на 16.7% (після -4.3% у 4-му кварталі 2018-го), що призвело до збереження низхідної річної динаміки (майже -1% на кінець березня, табл. 1). При цьому кількість «лістингових» цінних паперів (тих, що у біржових реєстрах) зменшилася на 3.2% (після +13.9% за 4-й квартал 2018).

Відносно найбільше, на тлі дуже малої кількості, скоротився список акцій у лістингу (-40%, до 3-х, з урахуванням депозитарних розписок МНР S.A.). Однак загальне його звуження за 1-й квартал 2019 року визначилося зменшенням кількості державних облігацій на 2.8% (після +16.3% у 4-му 2018-го). Кількість корпоративних облігацій не змінилася (10). Таким чином, у кінці березня ОВДП становили вже понад 95% всього лістингу бірж.

Таблиця 1. Динаміка біржового фондового ринку України у 1-му кв. 2019 року

Показник / Дата	31.03.2018 (1 кв. 2018)	31.12.2018 (4 кв. 2018)	31.03.2019 (1 кв. 2019)	Зміна за 1 кв. 2019	Зміна за рік у 1 кв. 2019
Кількість цінних паперів (ЦП) у списках фондових бірж, у т. ч.:	743	884	736	-16.7%	-0.9%
Кількість ЦП у реєстрах (лістингу) фондових бірж, у т. ч.:	351	377	365	-3.2%	4.0%
ОВДП	330	357	347	-2.8%	5.2%
акцій*	6	5	3	-40.0%	-50.0%
облігацій підприємств	11	10	10	0.0%	-9.1%
муніципальних облігацій**	0	0	0	x	x
депозитних сертифікатів НБУ	0	0	0	x	x
Обсяг торгів на фондових біржах (загальний), млн. грн., у т. ч.:	67 252.8	61 608.8	76 342.5	23.9%	13.5%
ОВДП+ОЗДП	62 706.3	56 663.2	73 155.4	29.1%	16.7%
акціями	565.8	171.6	165.8	-3.4%	-70.7%
облігаціями підприємств	2 499.5	4 160.0	2 790.1	-32.9%	11.6%
муніципальними облігаціями	0.0	0.0	0.0	x	x
депозитними сертифікатами НБУ	0.0	0.0	0.0	x	x
інвестиційними сертифікатами	36.5	199.8	169.1	-15.3%	363.2%
деривативами (без держ. деривативів)	1 444.7	414.3	62.1	-85.0%	-95.7%

Джерела: дані щодо цінних паперів у списках фондових бірж та щодо обсягів торгів - НКЦПФР, фондові біржі; розрахунки - UAIB.

\* З урахуванням депозитарних розписок МНР S.A. Без урахування акцій КІФ та інвестиційних сертифікатів (станом на 31.03.2019 їх було 5 - акції 4-х КІФ та 1С одного ПІФ). \*\* Станом на 31.03.2019 року у біржових списках перебували п'ять випусків муніципальних облігацій (два - Львівської міської ради та три - Івано-Франківської), які були поза лістингом.



Після тестування нового програмного забезпечення свого Ринку Заявок, Українська біржа (УБ) у березні запустила торги на новій платформі й практично відновила повноцінну торгівлю, усунувши таким чином обмеження у роботі, накладені на неї рішенням Ради Національної безпеки і оборони і введені в дію Указом Президента України у травні 2018 року щодо санкцій, які стосувалося програмного забезпечення російського походження.

Склад індексного кошика індексу УБ у 1-му кварталі 2019 року не змінився: на кінець березня він включав 6 акцій (4 енергетичних підприємства, одне – машинобудівне та один банк) і була лише скоригована вага окремих акцій у ньому. Те ж саме стосувалося й кошика індексу ПФТС, який зберіг свої 7 складових із початку року (5 акцій, що були й в індексі УБ і теж змінили вагу в індексі ПФТС, а також одна машинобудівна та одна телекомунікаційна компанія).

У січні-лютому динаміка двох ключових українських індексів акцій була різноспрямованою й поміркованою, у березні ж обидва індикатори показали деяке зростання. Врешті, за **1-й квартал 2019 року** вони підвищилися на **1.1-2.6%**, таким чином значно поступившись за зростанням основним ринкам, що розвиваються.

## **2. Індустрія управління активами**

### **2.1. Кількість КУА, ІСІ, НПФ та СК з активами в управлінні**

У 1-му кварталі 2019 року українська галузь управління активами продовжувала зростати кількісно й вартісно, причому збільшилася як кількість фондів (ІСІ), так і **кількість діючих компаній з управління активами**, яких станом на 31.03.2019 налічувалося **298** (рис. 2). За даними УАІБ, упродовж кварталу було створено 2 нових КУА.

Компаній із фондами в управлінні у березні 2019 року залишалось 283, як і на початку року, при цьому вони мали від одного до 34-х фондів в управлінні, а майже 99% від усіх КУА управляли принаймні одним венчурним ІСІ.

У січні-березні 2019 року було зареєстровано **19 нових ІСІ**. З урахуванням фондів, які закрилися протягом 1-го кварталу, станом на 31.03.2019 **кількість діючих зареєстрованих ІСІ**, за даними УАІБ, збільшилася до **1794** (+0.6% за 1-й квартал 2019). Таким чином, вона зростала 14-й

**Сукупний квартальний обсяг торгів на усіх біржах у 1-му кварталі 2019 року зріс майже на 24%** (після зменшення на 18% у 4-му 2018-го) і становив **76.3 млрд. грн.** Частка угод із ОВДП зросла із 92.0% до 95.8%, адже обсяг біржових торгів державними облігаціями за цей квартал був на 29.1% більшим, ніж за попередній, а обсяги торгів іншими інструментами за цей час впали.

Так, сукупна вартість угод із **акціями** у січні-березні 2019 року була на 3.4% меншою, ніж у жовтні-грудні 2018-го (тоді вона зросла на 12.8% порівняно з попереднім кварталом). Падіння квартального обсягу торгів акціями у річному вимірі дещо уповільнилося, але залишалося дуже значним (-71% на кінець березня 2019, після -73% у грудні 2018) і зумовленим практично зупиненими у 3-му кварталі 2018 року торгами на УБ.

Динаміка торгів **корпоративними облігаціями** у 1-му кварталі 2019 року різко змінилася: їхній обсяг впав на 32.9%, після зростання на 77.4% у 4-му кварталі 2018-го. Також маятникоподібний характер мала динаміка біржових торгів **інвестиційними сертифікатами**, обсяги яких впали після значного зростання (-15.3%, після +1748%) та **деривативами** (-85%, після +119%), проте вони залишалися незначними у сукупній вартості біржових угод.

квартал поспіль (починаючи з 4-го кварталу 2015 року).

**Кількість сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів («визнаних»)**, стабільно зростала і на кінець березня 2019 року досягла **1237** (+9 фондів, або +0.7% за 1-й квартал 2019 року). Динаміка виходу на ринок нових фондів уповільнилася порівняно з 4-м кварталом 2018 року: протягом січня-березня такими, що відбулися, було визнано удвічі менше ІСІ – 18 (усі – венчурні, із них 5 – ПФ, решта – КІФ, які визнаються такими, що досягли нормативів одночасно з реєстрацією як ІСІ).

**Кількість недержавних пенсійних фондів (НПФ) в управлінні** станом на 31.03.2019 була незмінною – **58** (без урахування корпоративного фонду НБУ), у тому числі 45 відкритих, 7 корпоративних і 6 професійних. Активами НПФ у березні, як і на початку 2019 року, управляли 34 КУА.

**Кількість страхових компаній (СК), що передали свої активи в управління КУА, у**

березні залишилася рівною двом, а КУА, що надавали такі послуги, – одній, як і на початку 2019 року.



Рис. 2. Динаміка кількості КУА та ІСІ, НПФ і СК з активами в управлінні КУА у 1 кв. 2018-19 рр.

## **2.2. Вартість активів в управлінні, ВЧА ІСІ та чистий притік капіталу у відкритих ІСІ**

**Сукупні загальні активи усіх інституційних інвесторів в управлінні КУА** зросли за 1-й квартал 2019 року на 6.9% і станом на 31.03.2019 сягнули **336 435.1 млн. грн.** У річному вимірі, з березня 2018 року, вони збільшилися на 21.5%.

**Загальні активи ІСІ в управлінні,** включно з тими, які ще не досягли нормативу мінімального обсягу активів, у 1-му кварталі зросли також на 6.9%, а за рік – на 21.6%, до **334 882.4 млн. грн.**

**Загальні активи діючих ІСІ, що перебували в управлінні КУА та досягли нормативів («визнаних» ІСІ),** на 31.03.2019 становили **317 437.5 млн. грн.** (рис. 3). За 1-й квартал 2019 року вони додали 7.0%, а за останні 12

місяців – 15.7%. При цьому активи **венчурних ІСІ** зросли у січні-березні на 7.3% і на кінець 1-го кварталу становили **300 241.7 млн. грн.** (+13.0% за рік).

Зростання активів ІСІ відбувалося, переважно, завдяки подальшому збільшенню кількості діючих фондів і нарощенню ними проектної діяльності (за рахунок венчурних ІСІ), адже у цей період ріст на фондовому ринку був слабким, а сектори ІСІ з публічним розміщенням кількісно не змінилися.

Активи **відкритих та інтервальних фондів** у 1-му кварталі 2019 року знову дещо зменшилися (відкритих – дуже несуттєво), але **закриті фонди з публічним розміщенням** відновилися після просідання наприкінці 2018 року, чому частково сприяла динаміка українських фондових індексів.



Рис. 3. Динаміка вартості активів в управлінні у 1 кв. 2018-19 рр., млн. грн.

**Активи НПФ в управлінні КУА** у 1-му кварталі 2019 року зросли на 4.4% (після +2.6% у 4-му 2018-го), також прискоривши і річне зростання до +17.1% (із +14.3% у 2018 році). Станом на 31.03.2019 вони досягли **1 424.7 млн. грн.**

**Активи СК в управлінні КУА** за 1-й квартал 2019 року зросли на 12.0% (після -28.9% за 4-й квартал 2018-го) і, таким чином, зменшили річне падіння із -35.2% у грудні 2018-го до -15.9% у березні 2019-го. Станом на 31.03.2019 ці активи становили **89.6 млн. грн.**

**Вартість чистих активів сформованих ІСІ, що досягли нормативів,** станом на 31.03.2019 досягла **246 749.5 млн. грн.** У 1-му кварталі 2019 року вона зросла на 4.6% і також прискорила річну динаміку у березні до +12.1% (із +5.7% у грудні 2018-го). Повільніше зростання ВЧА порівняно із загальними активами індустрії було зумовлено частковим нарощенням останніх за рахунок леввериджу.

**Венчурні ІСІ** у 1-му кварталі 2019 року збільшили свою ВЧА на 4.8%, до **231 088.8 млн. грн.** За рік, станом на кінець березня, вона зросла на 9.1%. Таким чином, її частка у сукупних чистих активах усіх діючих ІСІ зросла із 93.5% на початку 2019 року до 93.7% у березні.

**Відкриті ІСІ** (незмінні 17 фондів) у 1-му кварталі 2019 року знову зазнали символічного зменшення чистих активів на 0.1%, а їхній приріст у річному вимірі на кінець березня скоротився до 5.3%. Це було зумовлено чистим відтоком, що відбувався на тлі переходу від волатильної динаміки фондового ринку наприкінці 2018 року до бічного тренду на початку 2019-го. Оптимістичне для українських індексів завершення 1-го кварталу сприяло й зростанню вартості інвестиційних портфелів цих ІСІ та стримало глибше просідання ВЧА сектору. Станом на 31.03.2019 вона дорівнювала **87.2 млн. грн.**

**Сукупний чистий відтік капіталу із відкритих ІСІ у 1-му кварталі 2019 року** посилювався до **-2.1 млн. грн.** (із -0.3 млн. грн. у 4-му 2018-го, рис. 4), однак на 75% був зумовлений рухом капіталу в одному фонді, а кількість інвесторів у цьому секторі ІСІ у 1-му кварталі зросла. При цьому на міжнародних ринках притік капіталу до фондів відкритого типу з публічною пропозицією, що стрімко зріс на початку року в умовах позитивної корекції ринків, до кінця березня також спадав.

**Річний рух капіталу у відкритих ІСІ у 1-му кварталі 2019 року** вперше з 2-го кварталу 2017-го був негативним – **-1.2 млн. грн.** (після +3.0 млн. грн. у 4-му кварталі 2018-го).

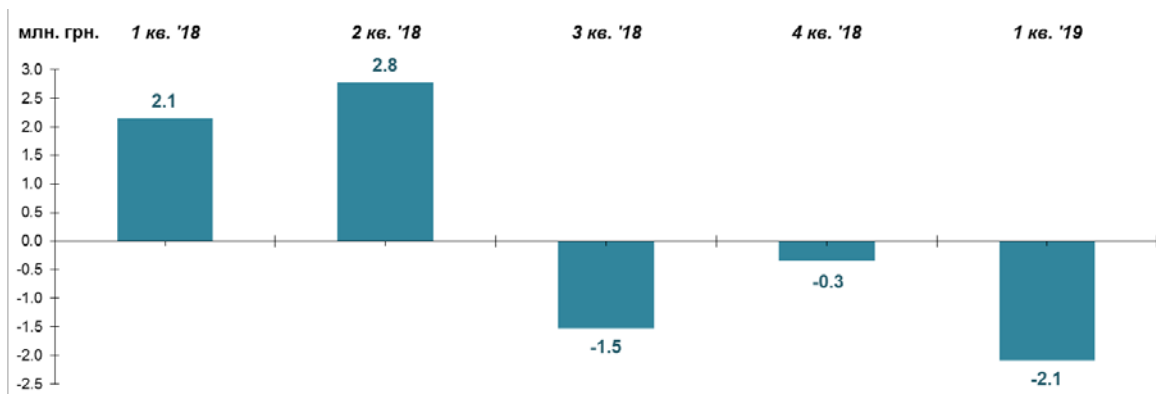


Рис. 4. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 1 кв. 2018-19 рр.

Детальніше про результати діяльності ринків управління активами ІСІ, НПФ та СК дивіться в окремих оглядах УАІБ, що будуть опубліковані на сайті: [http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ\\_ici\\_quart.html](http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html)

#### Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

- Довідник ІСІ: [Фонди в управлінні](#)
- [Ринок у цифрах](#)





- [Динаміка фондів \(із публічною пропозицією\)](#)
- Аналітика та статистика інвестиційних фондів із публічною пропозицією:

[Щотижнева](#) / [Щомісячна](#)

- Ренкінги: [ICI - за типами та за класами фондів](#) / [КУА](#)